

并购重组盛宴开启 深圳树立20万亿元市值目标

■本报记者 李昱丞

近日,深圳市地方金融管理局、深圳市发展和改革委员会、深圳市科技创新局等六部门联合印发《深圳市推动并购重组高质量发展行动方案(2025—2027年)》(以下简称《行动方案》)。

《行动方案》提出,围绕深圳“20+8”产业战略要求,进一步强化资本市场与产业优势,重点支持符合国家战略、突破关键核心技术、契合新质生产力发展导向的企业开展并购重组,推动产业经营与资本运营深度融合发展,培育具有全球竞争力的世界一流企业和行业领军企业,提升深圳市产业链活力与韧性。

并购重组“向新” 聚焦新质生产力

一直以来,并购重组是上市公司和产业企业优化资源配置、推动产业升级、提升经营效益的重要手段。

2024年以来,并购重组政策出台进一步提速。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(即新“国九条”)、《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)、修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称“重组新规”)的相继推出,为并购重组市场改革进一步深化提供了政策支撑。

根据《行动方案》,此次深圳推动并购重组高质量发展的重点任务包括:聚焦新质生产力开展并购重组;建立上市公司并购重组标的项目库;丰富拓展并购重组融资渠道;构建支持并购重组的耐心资本体系;鼓励社会资本参与并购重组;联通香港资本市场打通境内外并购资源;搭建一流并购重组服务平台;优化并购重组市场服务生态;加强对并购重组活动的风险防控;强化并购重组工作机制和保障措施。

在深圳此轮推动并购重组高质量发展的行动中,并购重组“向新性”尤为突出,产业升级成为并购核心逻辑之一。

《行动方案》提出,在集成电路、人工智能、新能源、生物医药等战略性新兴产业领域,支持“链主”企业、龙头上市公司等开展上下游并购重组,收购



王琳/制图

有助于强链补链和提升关键技术水平的优质未盈利资产,推动重点产业集群能级提升。鼓励企业在合成生物、智能机器人、量子信息、前沿新材料等未来产业赛道上积极开展并购重组,快速提升产业规模和实现关键技术突破。

根据深圳市地方金融管理局10月22日发布的政策解读,《行动方案》聚焦“20+8”产业实施分类引导:支持战略性新兴产业“链主”企业、龙头上市公司开展上下游并购,收购未盈利优质资产以强链补链和提升关键技术水平;鼓励未来产业通过并购实现规模扩张与技术突破。

“《行动方案》作为地方改革方案,体现了发展新质生产力的要求。”中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁对《证券日报》记者表示,其中提出的具体举措与新“国九条”“并购六条”“重组新规”等政策进行了衔接,对于培育世界一流企业和行业领军企业、提升深圳产业链活力与韧性,具有重要的意义。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示:“聚焦新质生产力开展并购重组,紧扣时代发展脉搏,有助于推动深圳产业向高端

化、智能化、绿色化转型,培育新的经济增长点。”

到2027年底 辖区上市公司质量全面提升

在工作目标上,《行动方案》提出,力争到2027年底,深圳辖区上市公司质量全面提升,境内外上市公司总市值突破20万亿元,培育形成千亿元级市值企业20家。

与此前深圳2024年11月27日发布的《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案(2025—2027)》(公开征求意见稿)》相比,《行动方案》中2027年底深圳境内外上市公司总市值目标从15万亿元调高到20万亿元。

根据Wind资讯数据,截至10月23日收盘,深圳辖区共有超过400家A股上市公司,总市值(对于多地上市公司,区分不同类型的股份价格和股份数量分别计算类别市值然后加总)超过人民币12万亿元,其中有18家上市公司市值超过千亿元,工业富联以1.27万亿元市值居首,招商银行、中国平安市值分别达到1.08万亿元、1.00万亿元,比亚迪市值超过9000亿元。

泰和泰(济南)律师事务所财税部

副主任、合伙人张嵘林在接受《证券日报》记者采访时表示:“方案把并购‘牌照套利’升级为‘产业迭代工具’,提出上市公司总市值突破20万亿元的目标旨在用并购把‘20+8’产业链快速做厚。”

《行动方案》还提出,深圳力争到2027年底,并购重组市场量质齐升,累计完成并购项目超200单,交易总额超1000亿元,落地一批行业示范案例。加快打造并购基金矩阵,培育集聚优秀并购基金管理人,带动社会资本形成万亿元级“20+8”产业基金群,带动重点产业链协同并购,构建完备产业链并购生态圈。

深圳证监局发布的监管通讯显示,自2024年9月份“并购六条”发布以来,截至2025年5月底,深圳上市公司已公布并购重组预案达215笔,其中160笔重组事项披露交易金额,合计超过450亿元。

其中,典型案例包括盐田港收购控股股东旗下港口资产、比亚迪收购Jabil Inc.(捷普)旗下在华移动电子制造业务、立讯精密收购Qorvo(威讯联合)旗下在华半导体资产、华润三九收购昆药集团、招商蛇口收购南油集团及招商前海实业等。

四季度以来房企融资成本持续下探

■本报记者 陈 潇

进入四季度,房地产企业融资活跃度不减,融资成本持续下探。多家头部房企近期密集发行债券,融资利率已下探至2%左右,部分房企利率下探至“1字头”,相比过去下降明显。对于融资的用途,综合来看,主要用于偿还存量债务或旗下住宅项目建设。

比如,10月16日,中国海外发展有限公司公告称,公司旗下一附属公司将发行2025年度第三期中期票据,中期票据共设两个品种,分别为3年期与5年期,初始发行规模合计30亿元,募集资金将全部用于北京、天津、沈阳、厦门等多地项目建设。

招商局蛇口工业区控股股份有限公司同样动作频频。10月22日,公司公告称,公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)发行规模不

超过40亿元,债券分为两个品种,其中品种一期限为3年期固定利率债券,经发行人和簿记管理人协商一致,最终确定品种一票面利率为1.90%。

10月10日,华润置地控股有限公司披露2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)在深圳证券交易所上市的公告,该债券期限为5年期,发行规模20亿元,票面年利率为2.16%,采用固定利率形式,付息频率为每年付息一次。

与此同时,地方国企融资力度亦有所加大。10月22日,京能置业股份有限公司宣布完成总规模不超过3亿元,期限为2年,债券票面利率为2.04%的非公开发行公司债券发行工作。与此同时,公司宣布发行的5亿元中期票据,募集资金已全部到账。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,近期国企

融资持续放量,显示政策端对优质主体的再融资通道更加畅通,在债券市场整体利率下行背景下,这类企业通过滚动发行中长期债券,不仅能有效匹配项目周期,还能稳定市场预期。

此外,近期房企融资也持续活跃。中指研究院最新数据显示,9月份,房地产行业债券融资总额达561亿元,同比增长31.0%。从融资结构来看,房地产行业信用债融资322亿元,同比增长89.5%,占比57.4%。除信用债外,ABS等产品亦成为企业融资的重要补充。

从融资成本看,9月份房企整体利率水平持续下降。中指研究院企业研究总监刘水对《证券日报》记者表示,9月份房地产债券融资平均利率为2.68%,同比下降0.38个百分点。其中,信用债平均利率为2.36%,同比下降0.44个百分点;9月份信用债发行期限

较长,长期资金流入有助于企业延长债务期限结构。其中,头部房企的融资成本优势尤为明显,9月份多个头部房企融资利率均在2%左右。

有业内人士分析,利率下行主要得益于多重因素,一方面政策端持续引导金融机构加大对房地产合理融资支持;另一方面市场利率整体下行,市场信心回升,优质房企也得到资本市场青睐。在此背景下,房企不仅可以通过发债置换高成本存量债务,还可以借机延长债务期限结构,实现正向循环。

展望未来,严跃进表示,房地产融资环境正呈现边际改善态势,预计在政策支持下,房企融资渠道将保持通畅,信用债等工具仍将活跃。与此同时,融资利率下行将为企业进行债务置换、延长债务久期提供更大空间,有助于房企平稳度过偿债高峰,修复资产负债表,增强市场主体信心。

国产创新药多项“出海”交易密集落地

■本报记者 王镜茹

10月份以来,国产创新药“出海”进程再提速,多项重量级BD(Business Development,商务合作拓展)交易密集落地。其中,信达生物制药集团有限公司(以下简称“信达生物”)凭借与武田制药达成的全球战略合作,总交易额高达114亿美元,创下国产创新药BD交易的新纪录。

10月22日,信达生物宣布与武田制药达成重磅全球战略合作,双方将整合各自在肿瘤免疫(IO)与抗体偶联药物(ADC)等领域的创新研发优势,共同加速信达生物两款后期在研药物的全球开发进程。同时,武田制药还将获得信达生物一款早期研发项目的选择权。

根据协议,信达生物将获得12亿美元首付款(其中包括1亿美元溢价战略股权投资)及潜在的里程碑付款,交易

总额最高可达114亿美元,并将分享未来销售分成。

除信达生物外,10月份以来,多家A股及港股上市药企亦密集公布了最新的BD进展。

10月17日,翰森制药集团有限公司(以下简称“翰森制药”)公告称,已与罗氏(Roche)就HS-20110签署许可协议,根据协议,翰森制药将获得8000万美元首付款,并有资格根据该产品开发、注册审批和商业化进展收取里程碑付款,以及未来潜在产品销售的分级特许权使用费。

同日,北京奥赛康药业股份有限公司公告称,其控股子公司AskGene Pharma与Visara达成授权许可协议,将具有自主知识产权的1类创新药ASKG712项目在许可区域内的权益有偿许可给Visara。交易包括700万美元首付款及研发、注册、商业化相关里程

碑付款,总金额约9600万美元。

此外,南京维立志博生物科技股份有限公司、甘李药业股份有限公司等也相继披露最新的BD交易,显示出市场对国产创新药的持续关注与高温价认可。

近年来,中国创新药企的研发能力持续提升,已成为全球医药BD最活跃的力量之一。中证鹏元报告显示,2023年以来中国药企海外授权交易数量及金额呈爆发式增长趋势,2025年仅上半年,交易总额就已经接近2024年全年水平。

“中国创新药行业正进入商业化放量期,并逐步从本土市场迈向全球市场。目前,创新药‘出海’主要有两种模式:一是自主‘出海’,即药企依靠自身团队在海外开展临床试验、注册申报和销售;二是BD‘出海’,即通过授权合作、股权投资等方式实现国际化。由于

自主‘出海’周期长、成本高、风险大,当前国产创新药‘出海’仍以BD授权模式(License-out)为主。”深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司基金经理兼高级研究员包金刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“10月份国产创新药BD的‘井喷’不是偶然,而是中国创新药产业进入全球主流梯队集中兑现。中国企业在新兴赛道(如ADC-抗体偶联药物、双抗、细胞治疗等)上布局早、进展快,建立了具有全球竞争力的技术平台;同时,许多跨国药企正面临重磅药物的专利到期问题,急需引入有潜力的新产品来填补收入缺口,而他们自身的研发成本高、周期长、失败风险大,与中国创新药企合作,以首付款和里程碑付款的方式获得产品的全球权益,对跨国药企而言是成本可控、效率更高的补管线策略。”

第138届广交会第二期引领行业新风尚

■本报记者 李雯珊

10月23日,第138届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)第二期开幕,主题为“品质家居”,将持续到10月27日,为期5天。展览面积51.5万平方米,展位约2.5万个,涵盖家庭用品、礼品及装饰品、建材及家具3大板块15个展区。

据悉,广交会第二期线下参展企业超1万家,其中拥有国家级高新技术企企业、专精特新“小巨人”、绿色制造及国家级工业设计中心等称号的优质企业超2900家。每届展会吸引美国塔吉特(Target)、法国家乐福(Carrefour)、日本永旺(AEON)等全球头部商超采购团强势集结,已成为全球家居产业采购的“必到之展”,持续引领行业风向。

重塑出口竞争力

《证券日报》记者在现场看到,在广交会的展馆内人流如织,优中选优的参展商与世界各地的采购商共赴这场国际贸易之约,笑脸相迎间,尽是合作的热情。

做代工、贴牌,曾是不少外贸企业走过的路。如今,他们通过“创牌”,重塑出口竞争力。本届广交会,浙江达柏林阀门有限公司(以下简称“达柏林”)带来了9个系列近3000只各类拳头产品,重点瞄准中亚、中东市场。

“从上半年开始,公司就陆续参加了哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦等国的展会,提前向客户推介广交会和我们的品牌新品。此次应邀来到展位的采购商预计比去年增加30%至40%。”广交会第二期开展首日,达柏林工作人员在忙碌间隙向《证券日报》记者介绍。

这家曾经依靠贴牌起家的企业,如今其自主品牌“DOUBLE-LIN”已在20多个国家拥有代理,产品出口至全球108个国家和地区。“明明品质差不多,可国际知名品牌可以卖到上万元,没有品牌就只能卖几十元。”该公司董事长林海林向记者表示,打造自主品牌正是为了摆脱代工产品“廉价、低端”的标签。

河南晶瑞玻璃科技有限公司是第5次亮相广交会,其带来的高档彩色玻璃杯与玻璃果盘两大明星产品备受瞩目。

“要拓展更广阔的国际市场,我们必须完成从‘制造’向‘创造’的跨

越。”该公司董事长王玉中表示,“我们在生产上的每一分投入都转化成了实实在在的市场竞争力。这些升级举措让企业在激烈竞争中脱颖而出,彻底摆脱了低价缠斗。在同行还在为‘几分钱’的差价争夺订单时,公司凭借创新的工艺,客单价达到普通同类产品的2倍至3倍,成功吸引高端客群。”

设计引领提升产品质量

在深圳市尚为酒具有限公司(以下简称“尚为酒具”)的展位上,两款“小而精”的产品——自研胶囊咖啡机与智能酒瓶盖一亮相便吸引了众多采购商。

“相比欧美的‘大型胶囊’,我们自研的胶囊咖啡机更小巧灵活,可调节温度,单次充电可研磨16杯咖啡,还能研磨胡椒等食材,兼顾便携与实用,深受欧美年轻人喜爱。”尚为酒具有关负责人介绍。

据了解,尚为酒具在今年举行的第137届广交会上,成交额超6万件,利润占比近1/3。上述负责人透露,尚为酒具产品以出口为主,欧美市场占比近70%。公司持续深耕家庭场景下的茶饮与咖啡文化领域,致力于以研发创新向世界证明中国“智”造在提升生活品质方面的实力。

同时,面对海外市场的文化壁垒与消费偏好差异,“中国创意设计”如何精准“破圈”?本届广交会上,陕西龙树新材料科技有限公司用创新与巧思给出了答案。

从流光溢彩的仿真圣诞树、形态逼真的园林景观树,到晶莹剔透的玻璃挂球、色彩斑斓的塑料挂饰、栩栩如生仿真花束,再到今年全新升级的手感料四季花环与装饰藤条……在龙树新材料的展位前,该公司销售经理李锐热情地向记者介绍:“本届广交会,我们带来了全线升级的产品矩阵。这是公司第8次亮相广交会,从最初的一个标准展位,到如今的一个标准展位,两个特装展位,这反映了公司的客户基础逐年壮大,出口额持续稳步增长。”

广交会是公司拓展海外市场不可替代的“黄金平台”。通过广交会,不少公司将最新研发设计的产品直观呈现给全球采购商,借助广交会平台集中展示自身的产品升级成果,收集更多市场反馈,与新老客户探寻更深度合作的可能。

碳酸锂期价反弹 锂行业“拐点”是否来临？

■本报记者 舒娅娅

沉寂了一段时间的锂行业板块迎来了久违的活跃。

继10月22日广期所碳酸锂主力合约盘中价格创下9月份以来新高后,10月23日,广期所碳酸锂期货合约价格呈现普涨态势,其中,碳酸锂2601合约价格当日上涨4.17%,报收于79940元/吨。

受此消息影响,A股锂行业板块的公司股价走势向好,盛新锂能集团股份有限公司股价在10月23日涨停,苏州天华新能源科技股份有限公司、融捷股份有限公司、天齐锂业股份有限公司(以下简称“天齐锂业”)等公司股价也纷纷跟涨。

今年以来,锂价走势总体承压。价格何时回暖、本轮周期何时结束、企业的整体盈利状况何时向好等问题,受到市场多方关注。伴随着此番期货、股票价格行情上涨,锂行业是否迎来了拐点呢?

对此,市场人士的看法较为谨慎。华泰期货发布的研报认为,近几日期货盘面反弹,主要受消息端扰动及消费支撑影响。目前市场处于消费旺季,有一定支撑,预计短期盘面震荡运行,矿端的政策扰动有一定减弱,后续库存拐点出现,若矿端复产,以及消费转弱后,盘面或将有所回落。

从企业方面来看,部分锂行业公司的业绩今年以来呈现修复态势。2025年上半年,天齐锂业、江西赣锋锂业集团股份有限公司、藏格矿业股份有限公司实现的归属于上市公司股东的净利润同比均有所提升。四川雅化实业集团股份有限公司近期披露的业绩预告显示,该公司预计今年前三季度归母净利润同比增幅达106.97%至132.84%,”部分客户终端产品市场反馈良好带动公司锂盐产品第三季度销量大幅增长”是其业绩持续增

的主要原因之一。

接受《证券日报》记者采访的分析人士认为,锂行业总体仍处于震荡格局当中,行业公司只有不断提升竞争力,从产业链布局、研发创新、产品、市场、效率等多方面管齐下,才能更好锻造出自身穿越周期的实力。

鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林向《证券日报》记者表示:“锂行业正从大幅扩张转入产能逐步出清的下半场。在高成本云母、非洲锂矿项目陆续减产、盐湖季节性放量被高库存对冲等多方因素影响下,行业已出现边际修复信号,下游采购情绪也由‘去库存’转向‘补安全库存’。行业当前的发展态势可概括为:价跌量缩后的‘弱平衡’。展望第四季度,在储能抢装、南美雨季物流扰动及国内盐湖入冬减量三重因素叠加下,碳酸锂主力合约有望阶段性冲高。但投资者也需关注资源端资本开支变动、再生锂等回收料供给增长、电池技术路线发展等因素对锂价走势带来的波动影响。”

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示:“在供需关系波动持续影响锂价走势的背景下,锂行业公司需要加强资源管控,通过并购、合作等方式获取优质的锂矿资源,保障原材料的稳定供应、降低资源获取成本;加大技术研发投入,提高生产效率,降低生产成本,提升产品质量,以增强市场竞争力;同时要积极拓展除新能源汽车、储能领域以外的新兴领域应用市场;并加强风险管理,根据市场行情灵活调整生产和销售策略。此外,还可以通过产业整合、战略合作等方式,实现资源共享、优势互补,提升产业链的协同效应,以共同应对行业周期波动带来的挑战。”